

Boks 1. Forudsætninger for lovforslagets provenuskøn.

- Lovforslagets provenuvirkning er skønnet med udgangspunkt i aktiver på i alt ca. 1.500 mia. kr. (markedsværdi) ultimo 2000. En mindre del af posten obligationer m.v. omfatter skattefri ejendomme, der er opført under den såkaldte kvoteordning, og som stoppede med pinsepakken.
- Indeksobligationer antages at blive udtrukket jævnt over en periode på godt 15 år og det udtrukne provenu genplaceret i obligationer m.v. hhv. aktier m.v. i samme forhold, som disse indgår i 2000-porteføljen. Forholdet mellem aktier m.v. og obligationer forudsættes dermed fastholdt over tid.
- I takt med, at indeksobligationer udgår af porteføljen, stiger aktiers m.v. andel af formuen til ca. 46 pct. og obligationers m.v. til ca. 54 pct.
- Af den samlede beholdning af nominalobligationer skønnes statsobligationer at udgøre 1/4 og realkreditobligationer 3/4.
- På statsobligationerne forudsættes en effektiv rente på 6,1 pct. p.a., og på realkreditobligationer 7,3 pct. p.a. og dermed en forrentning af hele obligationsbeholdningen på 7 pct. p.a.
- Ejendomme og herunder ejendomsdatterselskaber forudsættes at give samme afkast som hele obligationsbeholdningen, dvs. 7 pct. p.a.
- Aktier forudsættes at give et årligt afkast på 9 pct.
- Overgangsfradraget skønnes i 2001 til 12 pct. af grundlaget og herefter faldende med ca. 1,5 pct. point årligt.
- Pinsepakkens overgang til lagerprincippet skønnes at indebære ekstraordinære beskatningsgrundlag til 26 pct.-skatten i størrelsesordenen 2 mia. kr. i 2001 og 6 mia. kr. hvert af de efterfølgende 4 år.

Skøn over pensionssektorens aktivsammensætning opgjort til markedsværdi. Ultimo 1999 og 2000.

	Ultimo 1999		Ultimo 2000 (skøn)	
	Mia. kr.	Pct.	Mia. kr.	Pct.
Obligationer m.v. ¹⁾	695	51,1	730	ca. 48
Aktier ²⁾	510	37,5	625	ca. 42
Indeksobligationer ³⁾	155	11,4	145	ca. 10
I alt	1.360	100	1.500	100

Anm.: Pensionssektoren er her defineret som livsforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser, ATP m.v., LD, firmapensionskasser og pengeinstitutordninger (individuelle ordninger inkl. depoter og puljeindskud).

- 1) Omfatter nominalobligationer, ejendomsaktiedatterselskaber samt andre aktiver, der i det væsentlige omfattes af 26 pct. skatten, samt direkte ejede grunde og bygninger.
- 2) Omfatter porteføljeaktier samt andre finansielle aktiver der i det væsentlige omfattes af 5 pct.-skatten.
- 3) Omfatter indeksobligationer. Beholdningen udgøres altovervejende af skattefri indeksobligationer.

9. Administrative konsekvenser for stat, kommuner og amtskommuner

Gennemførelse af lovforslaget skønnes at medføre engangsudgifter i Told*Skat på 2,5 mio kr. til information og tilretning af edb-systemer.

Derudover skønnes forslaget ikke at have administrative konsekvenser for Told*Skat.

10. Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet

Omlægningen mod højere aktieafkastbeskatning og lavere obligationsafkastbeskatning vil isoleret set give pensionsinstitutterne incitament til at omlægge sine porteføljer i retning af en mindre aktiebeholdning og

større andel obligationer og ejendomme. Omvendt vil omlægningen forbedre konsolideringen i de selskaber, som af soliditetshensyn har haft en høj andel af obligationer. Det vil øge efterspørgslen efter aktier. Det samme gælder de mere fleksible regler for placering i aktier, som her og nu giver velkonsoliderede selskaber mulighed for at øge aktieplaceringerne. Hertil kommer indførelsen af fradrag for formueforvaltningsomkostninger, det særlige fradrag vedrørende placeringer i innovationsforeninger samt lempelsen af reglerne for fåmandsforeninger. Samlet set er der grund til at forvente, at den betydelige vækst i pensionsbranchens aktieinvesteringer vil fortsætte.